Domingo 1º de setiembre de 1996 - Año 7 N° 331



Suplemento económico de Página/12

Escepticismo en la city

TERMINO LA FIESTA

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6

Flexibilización laboral

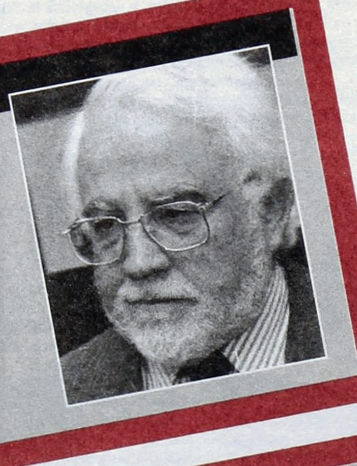
RUMBO A MALASIA

Por Claudio Lozano

Enfoque, página 8

La industria en terapia intensiva

ALIETO GUADAGNI
Secretario de Industria



"Hay que rebajar aportes sólo a los que generen trabajo o exporten"

CLAUDIO SEBASTIANI
Vice de UIA y diputado PJ

"Menem no se puede equivocar más"



JOSE LUIS MACHINEA
Economista radical



"El paquete reduce el dólar exportador un 6 %"

INDUSTRIA

Reportajes de Maximiliano Montenegro

El secretario de Industria y Comercio, Alieto Guadagni, está –aunque no lo reconozca– en una situación incómoda. No sólo porque, desde un punto de vista ideológico, jamás se imaginó ser parte de un equipo económico conducido por la ortodoxia de Chicago. Además, es quien debe enfrentar las críticas de los empresarios, que añoran una serie de instrumentos de política industrial (reintegros altos, regímenes de especialización y de bienes de capital) que el paquete de Fernández se encargó de desarticular. Aun así, decidió afrontar el desafío con una estrategia particular: critica la racionalidad de las medidas de Cavallo que favorecieron al sector, y deja abierta la posibilidad de la existencia de una nueva política industrial que priorice la creación de empleo y la expansión de las exportaciones. En este aspecto, adelanta que la reducción de aportes patronales debería en el futuro hacerse selectivamente contra proyectos de generación de empleo en sectores con salida exportadora. Esta es una diferencia sustancial con lo que sostienen los asesores de Fernández (Rodríguez y Pessino), que defienden la uniformidad de incentivos fiscales entre sectores productivos.

Por otro lado, Guadagni no ahorra calificativos para criticar la política de subsidio al gasoil que implementó Cavallo: "Fue un error mayúsculo", dice. E identifica a su colega en el gabinete económico, el secretario de Transporte, Energía y Obras Públicas, Carlos Bastos, como el autor intelectual de esa política. Más aún, dice que la suba del impuesto al gasoil es insuficiente para corregir las distorsiones de los últimos años.

–¿Cómo se siente explicándole a los industriales que tienen que bancarse un ajuste que, según ellos, los afecta en 1500 millones anuales?

–Estamos en presencia de una situación de sinceramiento fiscal que ha llevado a tomar la decisión de suspender la vigencia de una serie de instrumentos que habían sido diseñados con anterioridad para promover la inversión. Esto nos lleva a replantear seriamente cuáles deben ser las características de un régimen de promoción de inversión a la luz de la situación de restricción fiscal en la Argentina. Creo que un nuevo régimen de promoción de las inversiones debería tomar el resultado positivo de la experiencia de la minería. Una de las razones que explican el boom en minería es la vigencia de una ley específica que asegura la previsibilidad de la regla tributaria. Esto significa que el inversor acepta todo el régimen tributario vigente en ese momento y de ahí para adelante queda inmune a toda modificación. Debemos aprender esta lección: la primera característica que debería tener un nuevo régimen de promoción de las inversiones en la Argentina es la estabilidad tributaria.


Tony Valdez

Alieto Guadagni y Claudio Sebastiani.

–Es decir que ustedes comenzaron mal: Cavallo había implementado una serie de regímenes que daba un horizonte de certidumbre para el sector industrial y ahora se modifica.

–Es cierto, es una señal negativa, que esperemos sea superada en su conjunto por la señal positiva que implica el cierre más ajustado de la situación fiscal. Para adelante, tenemos que pivotear en lo que yo he llamado la ley de hierro del gasto público. Para atraer inversiones, Argentina necesita imperiosamente imponer un tope al gasto público: el ritmo de crecimiento en los últimos 5 años fue sensiblemente alto y es hora de que reflexionemos respecto de la necesidad de establecer por ley un techo para los próximos años. Esto, sumado a que el aumento de la recaudación tributaria que se empezará a percibir con la reactivación, daría lugar a reducciones impositivas. Estas deben concentrarse en el impuesto al trabajo, que reduce el salario real de bolsillo y simultáneamente deprime la ocupación. Pero la reducción de cargas tributarias debería aplicarse de manera selectiva, que es la esencia de una política activa. Esta selectividad debería concentrarse en inversiones destinadas a generar empleo y expandir las exportaciones. Habría que distinguir entre actividades transables y no transables, entre aquellas orientadas al mercado local y al exterior, y entre las intensivas en mano de obra y las que no lo son.

–Hasta ahora, tanto Roque Fernández como su equipo de asesores han dicho que la reducción de cargas laborales tiene que ser homogénea para no generar distorsiones artificiales en los incentivos a los distintos sectores productivos...

–Correcto. Lo homogéneo quiere decir no hacer reglas arbitrarias, pero eso no implica necesariamente tratar igual a los desiguales. Y no es lo mismo, por ejemplo, un servicio público privatizado que una actividad intensa en la utilización de mano de obra y orientada al mercado externo. La homogeneidad no puede desconocer la diferencia fundamental que hay en distintos sectores productivos. Además, como pesa la restricción fiscal, sería una demagogia decir que va a haber bajas masivas de cargas laborales: tenemos que decir que van a estar concentradas en los nuevos proyectos. Nadie puede pensar que un sector prestador de servicios públicos altamente intensivo en capital va a cambiar porque se le baje un par de puntos en las cargas laborales.

–¿Esto marca un cambio de la política vigente, porque hasta ahora la baja de aportes es uniforme para todos los sectores?

–Yo estoy diciendo que de ahora en más deberíamos orientarnos a introducir elementos de selectividad según los sectores para estimular el empleo y las exportaciones...

–¿En qué sectores?

–No se trata ahora de decir cuáles son. Simplemente un criterio básico debería ser que el mecanismo de incentivo esté directamente vinculado con la mayor utilización de mano de obra.

–Volviendo al paquete: otro de los reclamos de los industriales es que el

Claudio Sebastiani, vice de la UIA y diputado del PJ

"Menem tiene que redefinirse"

El diputado por Buenos Aires y vicepresidente de la UIA, Claudio Sebastiani, es quien con mejores chances se perfila para suceder a Jorge Blanco Villegas en la conducción de la entidad. Espera que Menem revea en el corto plazo las medidas que afectan al sector industrial: "La habilidad política del Gobierno está en no equivocarse más con medidas que atenten contra el nivel de actividad y la capacidad de competitividad de los empresarios", afirma.

–Estas medidas tienden a solucionar el problema de caja, y el costo nos ha tocado en parte importante a nosotros. La rebaja de los reembolsos, por ejemplo, afecta especialmente a sectores muy intensivos de mano de obra como son los textiles y calzado. Y si pretendemos, por otro lado, resolver el problema del desempleo, se requiere una redefinición política del presidente Menem para que recuperemos el crecimiento y estas medidas desaparezcan.

–Guadagni dice que no es tan importante el efecto de la baja de reintegros sobre la industria...

–A mí me consta que el secretario de Industria está absolutamente preocupado por este tema, y en las próximas semanas vamos a volver a conversarlo.

–Guadagni dice que el régimen de especialización y el de bienes de capital no eran adecuados porque concentraban demasiado los incentivos en abaratar las importaciones...

–Creo que no puede decir otra cosa. Pero, por la trayectoria de Alieto Guadagni, sabe perfectamente que nos han cambiado la ecuación económica respecto al Brasil. Y él incluso lo reconoció cuando dijo que hay que tener cuidado con la toma de decisiones de los empresarios, que en lugar de abrir una planta en Salta, puede verse tentado a establecerla en Santa Catarina o en Alagoas, porque dan condiciones de inversión más apropiadas.

–¿La flexibilización soluciona el problema del desempleo?

–La flexibilización por sí sola no lo soluciona. Se llevó más puestos de trabajo la absurda tasa de interés que las rigideces de la legislación laboral.

–Pero Roque Fernández fue presidente del Banco Central durante cinco años, ¿cómo confían ahora que pueda bajar las tasas siendo ministro de Economía?

–Es un problema de tiempo, porque la monetización de la economía es muy baja. Lo que pasa es que el tiempo nos juega en contra porque tenemos que administrar una crisis desatada en los últimos meses con soluciones rápidas. La habilidad política del Gobierno está en no equivocarse más con medidas que atenten contra el nivel de actividad y la competitividad de los empresarios. Y ese es el gran peligro: si no se le da a la gente confianza con medidas productivas concretas, vamos a volver a una época a la que nadie quiere volver.

Roque, Rodríguez y Cavallo

–¿Alguna vez imaginó compartir un equipo económico con Roque Fernández y Carlos Rodríguez, su jefe de asesores?

–¿Usted dice porque son de Chicago?.

.. La verdad que no, pero tampoco me siento incómodo.

–¿Cuál es su opinión de Cavallo?

–Es muy prematuro evaluarlo. Impulsó profundas transformaciones. Tiene como principal mérito su gran capacidad de trabajo, y puede mostrar resultados. Creo que eso tiene que ser reconocido.

paquete le quita ingresos por unos $ 1500 millones, en tanto los banqueros no han sido tocados...

–Hay una medida, que es el incremento en la tasa impositiva en los préstamos *back to back*, es decir el "withholding tax".

–Pero eso, calculan los empresarios, recauda entre 20 y 30 millones al año.

–(Piensa un rato largo) También es cierto que el sistema financiero no tenía regímenes especiales, así que no había mucho para cortar por ahí.

–¿Cómo evalúa la política de regímenes especiales que llevó adelante Cavallo?

–Fue positiva en tanto y cuanto trató de generar condiciones propicias para la inversión, pero en algunos casos concretos podrían haber tenido en cuenta criterios más amplios: algunas de las medidas son muy intensivas en el uso de importaciones.

–¿Por ejemplo?

–Los regímenes de especialización industrial. El incentivo emergía del propio acto de importar, no del acto de emplear mano de obra o invertir. Además, el propio régimen de importación de plantas llave en mano (con arancel 0%) en algunos casos implicó una desprotección para la industria nacional. Es cierto que se permitía el acceso a bienes de más alta tecnología, pero eso creaba reglas de competencia muy duras para la industria de bienes de capital local. Por otro lado, concentrar los instrumentos de promoción en las importaciones en una economía cuyo principal problema es el empleo no es lo más adecuado.

–En cuanto al régimen de bienes de capital, Cavallo decía que era imprescindible para equipar a la industria local, y ahora ustedes lo están eliminando...

–Es cierto, pero era un régimen de muy alto costo, y en tanto la Argentina se adecuó a la tasa del 14 por ciento pactada en el arancel externo común del Mercosur ya no tiene sentido prioritario ese subsidio a la inversión. Lo cual no quiere decir que la Argentina no deba pensar en promoción de inversión, pero el instrumento que yo enunciaba se vinculaba directamente a la capacidad específica de generar empleo y expandir las exportaciones.

–José Luis Machinea dice que la reducción de reintegros tiene un impacto muy importante sobre la competitividad de las exportaciones industriales.

–Yo no creo que una reducción del 10 por ciento pareja implique una merma en las exportaciones.

–En el caso de los reintegros, la baja es mayor, porque los que tenían 15 por ciento ahora pasan al 10 por ciento como máximo y además en el proyecto del Ejecutivo tienen que pagar un 30 por ciento de ganancias...

–Es cierto, pero yo creo que los reintegros deben formar parte de la base imponible: son parte del ingreso de la empresa y no entiendo por qué no deben estar gravados. Además, mucho más importante que eso es la devolución inmediata del IVA para los exportadores en los plazos que fija la ley.

–¿Están evaluando algún régimen de promoción que incluya una suba de aranceles?

–No. La política arancelaria está fijada en el marco del Mercosur. Y no nos parece propicio la suba de aranceles para ayudar al aumento de la productividad de la economía y su capacidad de competir. La Argentina tiene que perseverar en la apertura económica. Pero cuidando muy bien el dumping en las importaciones.

–¿El Banco Nación está incluido dentro de la "política industrial" que imagina en el futuro?

–El Banco Nación, y particularmente el BICE, que fue fundado hace cuatro años como un banco de inversiones y de comercio exterior.

–¿Usted cree que la flexibilización laboral es la solución al problema del desempleo?

–Como medida aislada, no, pero en el marco de un esquema de políticas específicas orientadas a inversiones, empleo y exportaciones, todo lo que conduzca a abaratar la contratación de mano de obra es positivo para favorecer el empleo.

–Resulta paradójico: Cavallo decía que no tenía política industrial y en realidad la tenía, y usted que tiene una imagen más proclive a las políticas activas, por ahora no tiene nada...

–Yo he hecho un gran esfuerzo durante todo el reportaje para explicarle cómo debe ser la política industrial para el sector productivo. Todo lo que interesa ahora es focalizar esfuerzos en las exportaciones y el empleo.

–¿Qué opina del impuesto al gasoil?

–Los países que tienen tradición de precio del gasoil bajo con respecto de la nafta son países que apuntaron a favorecer al campo y al transporte vial. Pero todos se cuidaron de no incentivar artificialmente el parque automotor. Dos ejemplos: Italia, con patentes altísimas, y Brasil con la prohibición a importar y fabricar coches gasoleros. La situación argentina había llegado a un punto de no retorno: la Argentina se estaba convirtiendo en exportador de nafta a valor FOB (sin impuestos ni flete) e importador de gasoil pagando a valor CIF (incluido el flete); y al mismo tiempo se estimulaba la producción de coches gasoleros. Además, había una competencia desleal a dos modos de transporte muy comparativos: el transporte ferroviario y el fluvial. Por último, desde el punto de vista ecológico era irracional: se puso un techo para seguir avanzando con la expansión del gas, el recurso más abundante de la Argentina, que es mucho menos contaminante.

–Me da la sensación de que con tanto fundamento, aun sin el déficit fiscal que llevó a Fernández a tomar la medida, usted igualmente la hubiera tomado...

–No le quepa ninguna duda. Yo he denominado al gasoil como la madre de las distorsiones.

–En el último número de la revista de la Fundación Mediterránea, unos días antes del reemplazo de Cavallo, se editorializó en contra de la suba del gasoil...

–El tema podría seguir con (Carlos) Bastos, que esto lo conoce bastante bien. Creo que fue un error mayúsculo haber dejado por tanto tiempo esta distorsión y haber llegado a esta situación que requiere un ajuste de más del 40 por ciento, y que es insuficiente porque la distorsión sigue, aunque es corregida por el impuesto a la industria automotriz.

–Las automotrices ahora reclaman un plazo de por lo menos seis meses para que entre en vigencia la patente gasolera...

–Sí, tenemos que tener cuidado con el lapso de aplicación. Tampoco podemos castigar a la industria automotriz que recibió una señal del gobierno para producir coches gasoleros, y en 24 horas obligarla a cambiar. Hay que darle un margen de adaptación.

Machinea, radical y "candidato a ministro de la UIA"

"El dólar de exportación cae un 6 por ciento"

El ex presidente del Banco Central de Sourrouille, José Luis Machinea, es hoy el "candidato a ministro de la Unión Industrial Argentina", como lo definió a este medio uno de los participantes del encuentro de Mar del Plata. Desde el Instituto de Desarrollo Industrial (IDI) de la UIA, se ha dedicado en los últimos tiempos a conceptualizar los reclamos de los industriales. En especial, desde que Roberto Rocca, presidente de Techint, asumió personalmente la promoción del IDI.

–¿Fernández marca un cambio importante en la política de Cavallo hacia el sector industrial?

–A partir del '92 el Gobierno reconoció el atraso del tipo de cambio, y en el intento de mejorar la competitividad del sector industrial se tomaron distintas medidas. Desde entonces el Gobierno se movió en una carrera para tratar de mejorar la competitividad a la luz del tipo de cambio fijo. No llegó a tiempo para el Tequila, pero después insistió en esa línea. Estas últimas medidas de Fernández son un cambio notable respecto de aquella posición: se redujeron los reintegros de exportación de manera sustancial para algunas actividades, se aumentaron los costos para invertir (al eliminarse el régimen de llave en mano), y se eliminó el régimen de especialización que también estimuló la exportación. Todo esto muestra una reversión en la política de Cavallo y pone en duda la capacidad de la economía argentina para ser competitiva y para que las exportaciones industriales sean el motor de crecimiento.

–Los industriales dicen que las medidas los afecta en $ 1.500 millones. ¿Usted tiene alguna estimación al respecto?

–Ahí hay un conjunto de cosas que se están estimando. Se incluyen varias cosas: el impacto de la suba del gasoil que afecta a algunos sectores; el tema de los reembolsos a la exportación, que son alrededor de 400 millones; los programas de especialización, unos 90 millones; el reintegro a los productores de bienes de capital nacional, unos 250 millones. Y la cuestión de la suba de los aranceles de importación sobre los bienes de capital es muy difícil de evaluar: había programas de importaciones "llave en mano" de bienes de capital para la industria petroquímica, del aluminio, siderúrgica; es decir, grandes proyectos de inversión que se estiman en el orden de los 3.000 millones, con lo cual el costo adicional sería de unos 300 millones.

–¿Y cuánto significa en términos de la reducción del tipo de cambio real para los exportadores?

–La caída del tipo de cambio efectivo debe estar en el orden del 4 al 6 por ciento, dependiendo del sector. Es una diferencia muy importante cuando se está peleando medio punto o un punto.

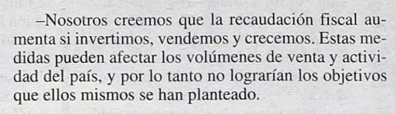
–¿Qué opina de la posibilidad de privatizar el Banco Nación?

–Es una barbaridad. Es posible que en algún momento uno pueda llegar a privatizarlo, pero mientras existan altos costos de intermediación, mientras la banca privada no esté en condiciones de ir al exterior del país, y mientras las pymes tengan que pagar tasas de interés exageradamente altas, uno necesita un banco como el Nación. Además, el argumento de que el sector privado no puede ser eficiente porque existe la banca pública me parece un despropósito.

INDUSTRIA

Horacio Losoviz, titular de Adefa

"Necesitamos tiempo"



–Guadagni dice que si no hubiera habido urgencia fiscal alguna, él lo mismo hubiese impulsado el aumento al gasoil.

–El Gobierno tiene la facultad de tomar cualquier tipo de decisión, pero no lo puede hacer de manera intempestiva, sin los avisos suficientes, y generando un perjuicio muy serio a las compañías. Las empresas automotrices hacen sus solicitudes de compras a los proveedores con no menos de seis meses de anticipación. Nosotros no fijamos el precio del gasoil, sino que lo hizo el Gobierno. Y eso llevó a una demanda de autos gasoleros muy fuerte. Hoy las ventas de autos gasoleros son el 40 por ciento del total. Si ahora hay que cambiar, tienen que darnos tiempo suficiente.

–Ustedes reclamaron a la Secretaría de Industria que se revea lo de los autos gasoleros, y también la eliminación del régimen de bienes de capital que perjudica a las fábricas de camiones. Guadagni dice que ese régimen de capital tenía un alto costo y favorecía a las importaciones...

–Nosotros creemos que la recaudación fiscal aumenta si invertimos, vendemos y crecemos. Estas medidas pueden afectar los volúmenes de venta y actividad del país, y por lo tanto no lograrían los objetivos que ellos mismos se han planteado.



LOS

(Por David Cufré y Claudio Zlotnik) El enrarecimiento de la escena política, el reemplazo de Domingo Cavallo y el paquete de ajuste fiscal lanzado más tarde por Roque Fernández pusieron un freno a la venta de autos de lujo. Sin llegar a la desastrosa performance de 1995, los vendedores de las marcas más selectas admiten que los nubarrones que amenazan hoy la marcha de la economía también los cubren a ellos. El problema para una persona que puede aspirar a un vehículo de 40.000 a 250.000 dólares –piso y techo del segmento de autos suntuosos– no es precisamente el dinero, sino el humor. Aunque jamás lo hubiera imaginado, el presidente Carlos Menem, tan afecto como es a los autos, tiene en el tope de la escala social otra muestra incontrastable de la "mufa" general que él no puede apreciar. "Un empresario no siente deseos de comprar un vehículo de lujo cuando ve que en su compañía están echando gente", ejemplifica Enrique Blasco Garma, vicepresidente de los distribuidores de Saab en la Argentina.

"En economía no sólo cuentan los números, sino también las expectativas de la gente. Si alguien cree que la situación general es inestable, por más dinero que tenga lo va a pensar muy bien antes de embarcarse en una compra tan onerosa", señala un analista que conoce el mercado y pide mantener su nombre en reserva. "Además –agrega–, si las expectativas fueran favorables, alguien con un patrimonio no tan abultado podría endeudarse con tal de alcanzar el coche que añora."

Los datos apoyan su hipótesis. Por ejemplo, la incipiente reactivación de la economía durante la primera parte de este año atrajo nuevamente a los compradores que en 1995 huyeron espantados, efecto Tequila y recesión mediantes. Entre enero y junio pasados, las ventas de Mercedes Benz crecieron un 170 por ciento en comparación con igual lapso del '95. Algo similar ocurrió con BMW, que en todo 1996 estima colocar 1.100 unidades, cuando el año anterior el conjunto de marcas que se reparten este mercado vendieron 1.300 autos.

Si en 1994 el público demandó 4.200 unidades de lujo y un año más tarde sólo 1.300, para 1996 los especialistas estiman que las ventas rondarán los 2.500 autos. También afirman que, pese a las bruscas oscilaciones de las últimas tres temporadas, el mercado local para estos vehículos se ubica entre los 3.500 y 4.500 compradores al año. De ellos, según pudo saber **CASH**, sólo una decena se inclinará en 1996 por una Ferrari, con valores de entre 185.000 y 200.000 dólares; 20 o 25 se llevarán un Porsche modelo 911, a un costo de entre 120.000 y 140.000 dólares, y un único habitante de este suelo se quedará con un Mercedes Benz cupé Roadster S.L., que en su versión mas equipada –justamente la que fue pedida desde la Argentina y se encuentra en producción en Alemania– cuesta la friolera de 250.000 dólares.

Pero Mercedes Benz decidió este año despegar de la imagen de **el-auto-más-caro-del-mercado**, que, admiten, los persigue y los afecta, y lanzó una promoción con los modelos de la Clase C, de tamaño mediano dentro de los de lujo, a menos de 50.000 dólares. Exactamente, estos coches se están vendiendo desde abril pasado a 46.900 dólares. "El público respondió muy bien", comenta Stephan Moe-

INDUSTRIA



Horacio Losoviz, titular de Adefa

"Necesitamos tiempo"

–Guadagni dice que si no hubiera habido urgencia fiscal alguna, él lo mismo hubiese impulsado el aumento al gasoil.

–El Gobierno tiene la facultad de tomar cualquier tipo de decisión, pero no lo puede hacer de manera intempestiva, sin los avisos suficientes, y generando un perjuicio muy serio a las compañías. Las empresas automotrices hacen sus solicitudes de compras a los proveedores con no menos de seis meses de anticipación. Nosotros no fijamos el precio del gasoil, sino que lo hizo el Gobierno. Y eso llevó a una demanda de autos gasoleros muy fuerte. Hoy las ventas de autos gasoleros son el 40 por ciento del total. Si ahora hay que cambiar, tienen que darnos tiempo suficiente.

–Ustedes reclamaron a la Secretaría de Industria que se revea lo de los autos gasoleros, y también la eliminación del régimen de bienes de capital que perjudica a las fábricas de camiones. Guadagni dice que ese régimen de capital tenía un alto costo y favorecía a las importaciones...

–Nosotros creemos que la recaudación fiscal aumenta si invertimos, vendemos y crecemos. Estas medidas pueden afectar los volúmenes de venta y actividad del país, y por lo tanto no lograrían los objetivos que ellos mismos se han planteado.



Se frenó la venta de modelos caros

LOS RICOS TIENEN TRISTEZA

A partir de mitad de año se enfrió el mercado de autos de más de 40.000 pesos. Se estima que en todo 1996 se venderán 2.500 unidades, el doble que en 1995 pero la mitad que en 1994. BMW es la marca preferida.

(Por David Cufré y Claudio Zlotnik) El enrarecimiento de la escena política, el reemplazo de Domingo Cavallo y el paquete de ajuste fiscal lanzado más tarde por Roque Fernández pusieron un freno a la venta de autos de lujo. Sin llegar a la desastrosa performance de 1995, los vendedores de las marcas más selectas admiten que los nubarrones que amenazan hoy la marcha de la economía también los cubren a ellos. El problema para una persona que puede aspirar a un vehículo de 40.000 a 250.000 dólares –piso y techo del segmento de autos suntuosos– no es precisamente el dinero, sino el humor. Aunque jamás lo hubiera imaginado, el presidente Carlos Menem, tan afecto como es a los autos, tiene en el tope de la escala social otra muestra incontrastable de la "mufa" general que él no puede apreciar. "Un empresario no siente deseos de comprar un vehículo de lujo cuando ve que en su compañía están echando gente", ejemplifica Enrique Blasco Garma, vicepresidente de los distribuidores de Saab en la Argentina.

"En economía no sólo cuentan los números, sino también las expectativas de la gente. Si alguien cree que la situación general es inestable, por más dinero que tenga lo va a pensar muy bien antes de embarcarse en una compra tan onerosa", señala un analista que conoce el mercado y pide mantener su nombre en reserva. "Además –agrega–, si las expectativas fueran favorables, alguien con un patrimonio no tan abultado podría endeudarse con tal de alcanzar el coche que añora."

Los datos apoyan su hipótesis. Por ejemplo, la incipiente reactivación de la economía durante la primera parte de este año atrajo nuevamente a los compradores que en 1995 huyeron espantados, efecto Tequila y recesión mediantes. Entre enero y junio pasados, las ventas de Mercedes Benz crecieron un 170 por ciento en comparación con igual lapso del .'95. Algo similar ocurrió con BMW, que en todo 1996 estima colocar 1.100 unidades, cuando el año anterior el conjunto de marcas que se reparten este mercado vendieron 1.300 autos.

Si en 1994 el público demandó 4.200 unidades de lujo y un año más tarde sólo 1.300, para 1996 los especialistas estiman que las ventas rondarán los 2.500 autos. También afirman que, pese a las bruscas oscilaciones de las últimas tres temporadas, el mercado local para estos vehículos se ubica entre los 3.500 y 4.500 compradores al año. De ellos, según pudo saber **CASH**, sólo una decena se inclinará en 1996 por una Ferrari, con valores de entre 185.000 y 200.000 dólares; 20 o 25 se llevarán un Porsche modelo 911, a un costo de entre 120.000 y 140.000 dólares, y un único habitante de este suelo se quedará con un Mercedes Benz cupé Roadster S.L., que en su versión mas equipada –justamente la que fue pedida desde la Argentina y se encuentra en producción en Alemania– cuesta la friolera de 250.000 dólares.

Pero Mercedes Benz decidió este año despegar de la imagen de **el-auto-más-caro-del-mercado**, que, admiten, los persigue y los afecta, y lanzó una promoción con los modelos de la Clase C, de tamaño mediano dentro de los de lujo, a menos de 50.000 dólares. Exactamente, estos coches se están vendiendo desde abril pasado a 46.900 dólares. "El público respondió muy bien", comenta Stephan Moebius, responsable de ventas de la firma alemana. No obstante, el fuerte de Mercedes siguen siendo los autos grandes. La Clase E, presentada aquí oficialmente en diciembre de 1995, ya atrajo a 250 personas, y su costo ronda los 70.000 dólares. "Las diferencias en el precio dentro de los vehículos suntuosos se deben al mayor o menor equipamiento. Como en general los compradores arman el auto a su gusto, ante un mismo modelo el valor final depende de los opcionales que cada uno escoja", explicó un conocedor del rubro automotor.

BMW es desde hace tres años líder en este segmento. Su participación en el mercado trepa al 45 por ciento, contra el 25 por ciento de Mercedes, el 15 por ciento de Saab y otro tanto de Volvo. En la Argentina se ofrecen las tres series más importantes de BMW: la 3, a un precio base de 37.000 dólares, que representa el 60 por ciento de sus ventas en el país; la 5, lanzada oficialmente el 26 de junio pasado con especial suceso, y la 7 o **top line**, de la cual se venderán este año entre 40 y 50 unidades a un precio promedio de 160.000 dólares.

BMW y Mercedes son para el mundo de los autos caros lo mismo que Ford y Chevrolet para los tuercas. En medio de tanta rivalidad, Saab elige diferenciarse a través del perfil bajo. Su estrategia de venta consiste en escapar a la ampulosidad. A cambio, centra su atractivo en la seguridad que ofrece al conductor ante eventuales accidentes y en el máximo confort interior. La línea 900 parte de un precio de 40.000 dólares, y la 9.000 se vende en la Argentina a 70.000.

En cuanto a las novedades, Mercedes confirmó que durante el próximo año presentará en el país el nuevo modelo que está terminando de diseñar en Alemania. Se trata de un súper compacto, la Clase A, que saldrá a competir con autos como el Golf (de Volkswagen), el Renault 19 o el Peugeot 306. El interés de los alemanes por el Mercosur determinó que a fines de 1998 o principios de 1999 este vehículo se produzca en Brasil para toda la región. Por su parte, Saab también prepara la nueva línea 9.000 para mediados del '97 y BMW planea seguir explotando el éxito de su nueva serie 5, el actual **hit** del mercado de autos exclusivos.

GASOLEROS DE LUJO

Más allá del prestigio y confort que ofrece todo automóvil de lujo, las marcas que compiten en ese mercado tratan de sacarse ventaja a partir de detalles más o menos importantes. Entre los primeros se encuentra el tema de los vehículos con motor diesel, que en Argentina domina Mercedes Benz y que obligó a BMW a una revisión de sus planes, dado que es un segmento de la demanda que en el país crece año tras año y que no tenían del todo bien cubierto. La proliferación de gasoleros de lujo empujó al Gobierno a impulsar un aumento en la patente de esos modelos, como forma de neutralizar el subsidio que gozan con precio del gasoil barato.

Un tercio de las ventas totales de la marca alemana en la Argentina se lo llevan los autos gasoleros. Según explicó a **CASH** el responsable de ventas de automotores en Mercedes, Stephan Moebius, el cliente que elige una unidad diesel busca "un motor sólido, durable y que gaste menos". El 46 por ciento de los modelos Clase C que vendió Mercedes en los últimos meses fueron diesel. BMW demostró haber tomado nota del fenómeno al incluir un turbo diesel en la Serie 5 que presentó a fines de junio en la Argentina.

Otros aspectos que hacen al valor de un vehículo son los dispositivos de seguridad y los opcionales que presenten. La concesionaria de Saab en el Barrio Norte de la Capital tiene en exhibición un vehículo de la marca que, según cuentan, sufrió un terrible accidente sin consecuencias serias para su ocupante. "Chocó en la ruta a más de 150 kilómetros por hora contra un camión que estaba parado. El chasis del auto se deshizo, pero la cabina quedó entera", comentan. Por su parte, Volvo se vanagloria de haber sido la primera marca en incluir las bolsas de aire laterales en sus coches. Cumplen la misma función de protección que las bolsas frontales, sólo que resguardan ante eventuales colisiones de costado.

En cuanto a los dispositivos electrónicos, más allá de los habituales asientos eléctricos, el climatizador (que además de acondicionar el aire lo purifica) y los sistemas de encendido, uno de los elementos de más lujo son los televisores satelitales que, más allá de permitir ver cualquier canal, informan acerca del estado de las rutas y los accesos. El sistema funciona aceitadamente en los Estados Unidos y Europa, pero aquí todavía no se puso en funcionamiento porque no hay infraestructura montada para cargar los datos, pues aún no resulta rentable por las pocas unidades de este tipo en circulación.

EL DOGMA Y LA REALIDAD

Por Jorge Schvarzer



La teoría ortodoxa piensa el mundo a partir de varias suposiciones previas. Una dice que el mercado siempre existe y otra que éste funciona de acuerdo a ciertas reglas muy simples. De allí se deduce en forma lineal que la relación entre patrones y asalariados opera en condiciones de "mercado", donde se compra y se vende una mercadería que es "el trabajo", y que la demanda y la oferta se ajustan en torno de un cierto precio de equilibrio. Ese razonamiento elemental conduce a la hipótesis, repetida por ellos, de que las empresas ocuparán menos trabajadores si los salarios son mayores a ese valor. Ergo, la caída del salario (llamada pudorosamente "flexibilización" en el lenguaje actual) provocará un aumento de la demanda de mano de obra que va a reducir el desempleo, impulsar el desarrollo económico y, en el mediano plazo, mejorar el salario.

La hipótesis es fuerte y debe ser verificada a partir de dos elementos básicos: los razonamientos que condujeron a ella y su aplicación empírica. Desde el punto de vista conceptual, el problema de la hipótesis es que deduce todo de la existencia de un mercado que no es tal, tanto por su estructura como por los agentes que intervienen. La compra-venta de trabajo, que es una expresión de la vida humana, no es lo mismo que la compra-venta de jarrones o de cerveza. El mercado deja de serlo cuando aparecen límites humanos y éticos.

Para más, y para desgracia de la ortodoxia, las teorías no son valederas si no interpretan la realidad. La experiencia británica, por ejemplo, señaló que la eliminación de los mínimos salariales en algunos sectores, decidida en 1992, llevó a una reducción de los ingresos de los trabajadores, pero también a una pérdida de puestos de trabajo. El resultado fue tan claro que hasta el muy conservador semanario *The Economist* llegó a admitir que "en ciertas industrias, en ciertos momentos y dentro de ciertos límites" una ley de salarios mínimos puede "no destruir empleos". Claro que ni la ortodoxia ni el propio semanario tomaron en serio ese reconocimiento, y vuelven a la carga de modo cotidiano con su hipótesis. Para ellos la teoría es una fe que no puede, ni debe, ser contrastada con la realidad.



Se frenó la venta de modelos caros

RICOS TIENEN TRISTEZA



A partir de mitad de año se enfrió el mercado de autos de más de 40.000 pesos. Se estima que en todo 1996 se venderán 2.500 unidades, el doble que en 1995 pero la mitad que en 1994. BMW es la marca preferida.



GASOLEROS DE LUJO

Más allá del prestigio y confort que ofrece todo automóvil de lujo, las marcas que compiten en ese mercado tratan de sacarse ventaja a partir de detalles más o menos importantes. Entre los primeros se encuentra el tema de los vehículos con motor diesel, que en Argentina domina Mercedes Benz y que obligó a BMW a una revisión de sus planes, dado que es un segmento de la demanda que en el país crece año tras año y que no tenían del todo bien cubierto. La proliferación de gasoleros de lujo empujó al Gobierno a impulsar un aumento en la patente de esos modelos, como forma de neutralizar el subsidio que gozan con precio del gasoil barato.

Un tercio de las ventas totales de la marca alemana en la Argentina se lo llevan los autos gasoleros. Según explicó a **CASH** el responsable de ventas de automotores en Mercedes, Stephan Moebius, el cliente que elige una unidad diesel busca "un motor sólido, durable y que gaste menos". El 46 por ciento de los modelos Clase C que vendió Mercedes en los últimos meses fueron diesel. BMW demostró haber tomado nota del fenómeno al incluir un turbo diesel en la Serie 5 que presentó a fines de junio en la Argentina.

Otros aspectos que hacen al valor de un vehículo son los dispositivos de seguridad y los opcionales que presenten. La concesionaria de Saab en el Barrio Norte de la Capital tiene en exhibición un vehículo de la marca que, según cuentan, sufrió un terrible accidente sin consecuencias serias para su ocupante. "Chocó en la ruta a más de 150 kilómetros por hora contra un camión que estaba parado. El chasis del auto se deshizo, pero la cabina quedó entera", comentan. Por su parte, Volvo se vanagloria de haber sido la primera marca en incluir las bolsas de aire laterales en sus coches. Cumplen la misma función de protección que las bolsas frontales, sólo que resguardan ante eventuales colisiones de costado.

En cuanto a los dispositivos electrónicos, más allá de los habituales asientos eléctricos, el climatizador (que además de acondicionar el aire lo purifica) y los sistemas de encendido, uno de los elementos de más lujo son los televisores satelitales que, más allá de permitir ver cualquier canal, informan acerca del estado de las rutas y los accesos. El sistema funciona aceitadamente en los Estados Unidos y Europa, pero aquí todavía no se puso en funcionamiento porque no hay infraestructura montada para cargar los datos, pues aún no resulta rentable por las pocas unidades de este tipo en circulación.

bius, responsable de ventas de la firma alemana. No obstante, el fuerte de Mercedes siguen siendo los autos grandes. La Clase E, presentada aquí oficialmente en diciembre de 1995, ya atrajo a 250 personas, y su costo ronda los 70.000 dólares. "Las diferencias en el precio dentro de los vehículos suntuosos se debe al mayor o menor equipamiento. Como en general los compradores arman el auto a su gusto, ante un mismo modelo el valor final depende de los opcionales que cada uno escoja", explicó un conocedor del rubro automotor.

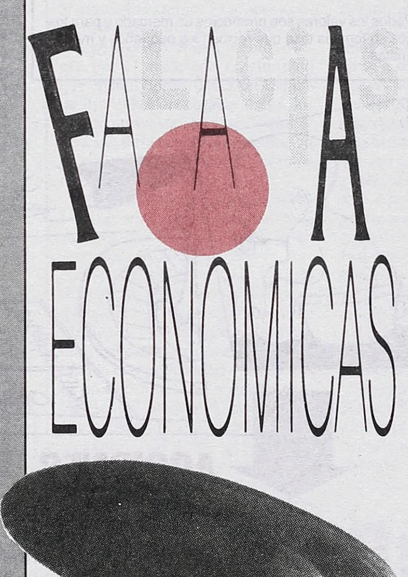
BMW es desde hace tres años líder en este segmento. Su participación en el mercado trepa al 45 por ciento, contra el 25 por ciento de Mercedes, el 15 por ciento de Saab y otro tanto de Volvo. En la Argentina se ofrecen las tres series más importantes de BMW: la 3, a un precio base de 37.000 dólares, que representa el 60 por ciento de sus ventas en el país; la 5, lanzada oficialmente el 26 de junio pasado con especial suceso, y la 7 o **top line**, de la cual se venderán este año entre 40 y 50 unidades a un precio promedio de 160.000 dólares.

BMW y Mercedes son para el mundo de los autos caros lo mismo que Ford y Chevrolet para los tuercas. En medio de tanta rivalidad, Saab elige diferenciarse a través del perfil bajo. Su estrategia de venta consiste en escapar a la ampulosidad. A cambio, centra su atractivo en la seguridad que ofrece al conductor ante eventuales accidentes y en el máximo confort interior. La línea 900 parte de un precio de 40.000 dólares, y la 9.000 se vende en la Argentina a 70.000.

En cuanto a las novedades, Mercedes confirmó que durante el próximo año presentará en el país el nuevo modelo que está terminando de diseñar en Alemania. Se trata de un súper compacto, la Clase A, que saldrá a competir con autos como el Golf (de Volkswagen), el Renault 19 o el Peugeot 306. El interés de los alemanes por el Mercosur determinó que a fines de 1998 o principios de 1999 este vehículo se produzca en Brasil para toda la región. Por su parte, Saab también prepara la nueva línea 9.000 para mediados del '97 y BMW planea seguir explotando el éxito de su nueva serie 5, el actual **hit** del mercado de autos exclusivos.

EL DOGMA Y LA REALIDAD

Por Jorge Schvarzer



La teoría ortodoxa piensa el mundo a partir de varias suposiciones previas. Una dice que el mercado siempre existe y otra que éste funciona de acuerdo a ciertas reglas muy simples. De allí se deduce en forma lineal que la relación entre patrones y asalariados opera en condiciones de "mercado", donde se compra y se vende una mercadería que es "el trabajo", y que la demanda y la oferta se ajustan en torno de un cierto precio de equilibrio. Ese razonamiento elemental conduce a la hipótesis, repetida por ellos, de que las empresas ocuparán menos trabajadores si los salarios son mayores a ese valor. Ergo, la caída del salario (llamada pudorosamente "flexibilización" en el lenguaje actual) provocará un aumento de la demanda de mano de obra que va a reducir el desempleo, impulsar el desarrollo económico y, en el mediano plazo, mejorar el salario.

La hipótesis es fuerte y debe ser verificada a partir de dos elementos básicos: los razonamientos que condujeron a ella y su aplicación empírica. Desde el punto de vista conceptual, el problema de la hipótesis es que deduce todo de la existencia de un mercado que no es tal, tanto por su estructura como por los agentes que intervienen. La compra-venta de trabajo, que es una expresión de la vida humana, no es lo mismo que la compra-venta de jarrones o de cerveza. El mercado deja de serlo cuando aparecen límites humanos y éticos.

Para más, y para desgracia de la ortodoxia, las teorías no son valederas si no interpretan la realidad. La experiencia británica, por ejemplo, señaló que la eliminación de los mínimos salariales en algunos sectores, decidida en 1992, llevó a una reducción de los ingresos de los trabajadores, pero también a una pérdida de puestos de trabajo. El resultado fue tan claro que hasta el muy conservador semanario *The Economist* llegó a admitir que "en ciertas industrias, en ciertos momentos y dentro de ciertos límites" una ley de salarios mínimos puede "no destruir empleos". Claro que ni la ortodoxia ni el propio semanario tomaron en serio ese reconocimiento, y vuelven a la carga de modo cotidiano con su hipótesis. Para ellos la teoría es una fe que no puede, ni debe, ser contrastada con la realidad.

FINANZAS

El Buen Inversor

FIN DE FIESTA

La mayoría de los financistas están abatidos, desesperanzados, sin ganas de mantener sus tenencias. Pero el instinto de supervivencia los impulsa a no liquidar sus carteras. Saben que en una corrida bursátil ninguno se salvará. Con ese estado de ánimo se están desarrollando los negocios, en un clima de incertidumbre y dudas sobre la suerte del paquete fiscal. Sólo unos pocos corredores apuestan a favor de Fernández.

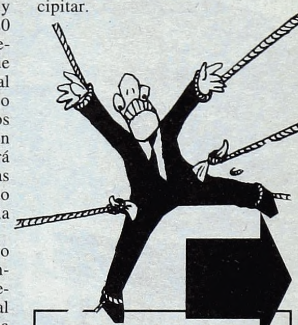
(Por Alfredo Zaiat) "Las acciones y los bonos pueden subir un poco, y estaremos un poco más contentos. Cuando bajen los precios veremos cómo hacemos negocios. Pero el tema pasa por otro lado. La impresión que existe en el mercado es la de fin de fiesta. Y esa sensación nos llena de frustración por ver nuevamente cómo se nos escapa de la mano una interesante oportunidad de jugar en primera en el mundo financiero. Menem está débil y el establishment está asustado. Ya no están Cavallo ni Bauzá para ordenar los conflictos, y a medida que se acerquen las elecciones el panorama se complicará cada vez más. Nadie en la city piensa que Fernández será el ministro de Economía de los próximos tres años. El problema pasa entonces por la incertidumbre que se instaló en el recinto ante un Gobierno que perdió el consenso que tenía de los de abajo y de los de arriba."

Así, sin respirar, a borbotones, se desahogó uno de los financistas más importantes de la city, con estrechos vínculos con los principales *brokers* de Nueva York, el viernes a la tarde, cuando terminaba otra semana de dudas y vaivenes en las cotizaciones. Los banqueros han empezado a añorar a Cavallo, pero no el del último año, sino el que tenía ideas fuertes que defendía con vehemencia en los primeros años de la convertibilidad. Como saben que ese Cavallo no volverá, y que lo que tienen en las manos es un Fernández que en las interminables negociaciones con los legisladores siempre pierde algo, los domina el abatimiento.

Con ese escenario, las acciones y los bonos no tendrían otro destino que el derrumbe de sus precios. Pero las paridades de los títulos muestran una firmeza sorprendente y los papeles empresarios van y vienen en un rango de 490 a 520 puntos del MerVal (el viernes cerró a 509). Lo que sucede es que cuando los financistas se acercan al borde del abismo sienten el vértigo del vacío y contienen sus impulsos de liquidar sus posiciones. Saben que en una corrida ninguno saldrá ileso. Entonces, reprimen las ganas que tienen de salir del mercado mientras mantienen una pequeña cuota de esperanza.

El favorable contexto financiero internacional con abundantes fondos excedentes y tasas bajas esta resultando una valla de contención al deprimido mercado local. Pero esa situación puede cambiar de un día a otro. Los únicos que están apostando a favor de Fernández son los operadores ultraortodoxos, que le dieron la bienvenida al ajuste fiscal. Piensan que con el paquete de medidas se equilibrarán las cuentas públicas, asegurando así el pago de los cupones de renta y amortización de los títulos públicos. Esto explica la fortaleza de los negocios con bonos. Respecto a las acciones, admiten que es lógica la desfavorable reacción inicia, pero sostienen que los que venden se equivocan porque el menor déficit fiscal previsto con las medidas disminuirá el riesgo país, lo que derivará en una mejora en el nivel de actividad y en las ganancias de las empresas.

Aferrados a esa perspectiva están los que están seguros de esa posibilidad como también los que están arrastrando la desesperanza por estar convencidos de que están presenciando el fin de la fiesta. Sólo será cuestión de esperar el desenlace para ver si los pocos corredores optimistas son los que están en lo cierto, o bien para esperar el derrumbe que la mayoría resiste a precipitar.



TASAS

	VIERNES 23/8 en $	VIERNES 23/8 en u$s	VIERNES 30/8 en $	VIERNES 30/8 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,9	5,8	7,9	6,0
60 días	8,8	6,3	9,4	6,4
Caja de Ahorro	3,4	2,5	3,4	2,5
Call Money	9,5	6,5	7,8	6,5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

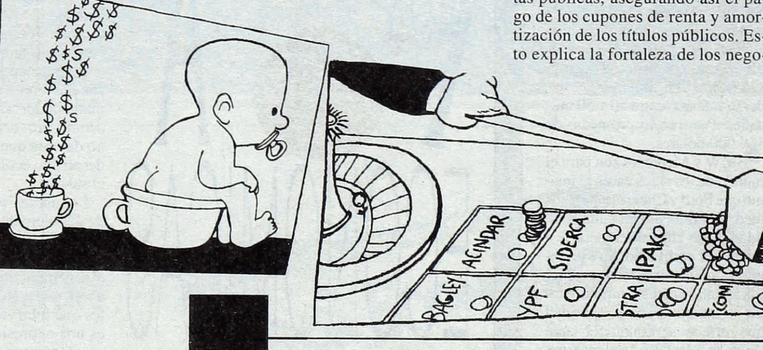
INFLACION

(en porcentaje)

Agosto 1995	-0,2
Setiembre	0,2
Octubre	0,3
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,1
Enero 1996	0,3
Febrero	-0,3
Marzo	-0,5
Abril	0,0
Mayo	-0,1
Junio	0,0
Julio	0,5
Agosto (*)	0,1

(*) Estimada

Inflación acumulada agosto de 1995 a julio de 1996: 0,0 %.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 28/8	12.147
Depósitos al 22/8	
Cuenta Corriente	7.155
Caja de Ahorro	5.318
Plazo Fijo	8.477
	en u$s
Reservas al 28/8	
Oro y dólares	16.225
Títulos Públicos	2.567

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

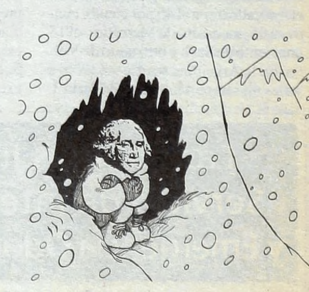
	PRECIO (en pesos) Viernes 23/8	Viernes 30/8	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,695	0,705	1,4	-3,4	-0,7
Alpargatas	0,530	0,535	0,9	-13,7	1,9
Astra	1,450	1,430	-1,4	-4,0	8,0
C.Costanera	3,090	3,080	-0,3	-6,1	4,1
Celulosa	0,175	0,175	0,0	-27,1	-48,5
Central Puerto	3,050	3,100	1,6	-1,3	-14,9
Ciadea (Ex Renault)	4,750	4,450	-6,3	-14,1	-5,9
Comercial del Plata	2,220	2,260	1,8	-16,9	-14,7
Siderca	1,225	1,255	2,5	2,0	33,7
Banco Francés	7,270	7,750	6,6	-1,9	-12,4
Banco Galicia	5,080	5,200	2,4	-3,4	0,0
Indupa	0,395	0,427	8,1	2,9	-30,0
Ipako	3,300	3,250	-1,5	1,6	-13,3
Molinos	2,980	3,010	1,0	-6,8	8,6
Pérez Companc	5,520	5,720	3,6	-0,5	22,0
Telefónica	2,280	2,350	3,1	0,4	-11,5
Telecom	3,700	3,830	3,5	1,6	-18,9
T. de Gas del Sur	2,310	2,365	2,4	5,2	6,3
YPF	20,800	21,000	1,0	1,0	0,5
Atanor	1,570	1,500	-4,5	-10,7	-11,3
INDICE MERVAL	500,370	509,430	1,8	-3,7	-1,8
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**1,8**	**-2,0**	**3,2**



DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–





ME JUEGO

CARLOS PEREZ

Gerente del Departamento Económico del BANCO QUILMES

–¿Los operadores están preocupados?

–El mercado está viviendo un momento de incertidumbre. De todos modos, si seis meses atrás se hablaba de la salida de Cavallo, se hubiera pensado en un Tequila II. El cambio de ministro sin traumatismo demostró que los cinco años de estabilidad nos ha inmunizado de muchas cosas. Desde el punto de vista económico, Fernández ha buscado disminuir la incertidumbre fiscal a costa de un poco más de inflación y de un deterioro en el comercio exterior. No es un costo elevado. Pero el paquete tiene un efecto pernicioso sobre el nivel de actividad. Si el paquete promueve más estancamiento, agregará un factor de riesgo.

–¿La incertidumbre política influye en el ánimo de los financistas?

–Sí. La incertidumbre política se instala cuando se observa que el Grupo de los Ocho está elaborando los decretos de tickets y asignaciones familiares, o el agro obtiene beneficios extraordinarios, o se elimina el impuesto a las Ganancias a los reembolsos a las exportaciones, o las idas y vueltas en la privatización del Banco Nación y la venta del paquete remanente de YPF.

–Se fue Cavallo y ciertos analistas hablan de Menemdependencia...

–No tengo muy claro a qué se refieren. Los sectores económicos tienen dudas sobre el efecto de las medidas. La orientación del paquete significa un cambio de rumbo a la política económica instrumentada por Cavallo, ya que antes se priorizaba el nivel de actividad y se minimizaba la situación fiscal. Ahora es a la inversa.

–Los mercados prefieren la estrategia de Cavallo...

–No estoy seguro. Sí estaban más cómodos. Ahora dudan por el giro de 180 grados de la política económica. Y cuestionan lo poco imaginativo del paquete.

–¿Cuál es la perspectiva bursátil?

–El mercado es minimizador de riesgo. Entonces, las inversiones serán conservadoras con preferencia en plazos fijos en pesos, a 90 días, para aprovechar la tasa más alta. Los operadores también se inclinarán a comprar Bónex 89 y Bote 10.

–¿No le gustan las acciones?

–El panorama accionario es complejo. El impacto negativo del paquete fiscal en el nivel de actividad y la transferencia de recursos del sector privado al público afectará a las empresas. Es la inversión más riesgosa en términos de volatilidad.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/8	Viernes 30/8	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	103,250	104,400	1,1	1,6	20,0
Bocon I en dólares	114,200	114,500	0,3	1,0	17,7
Bocon II en pesos	73,700	74,250	0,8	2,7	17,9
Bocon II en dólares	94,350	95,400	1,1	2,6	23,5
Bónex en dólares					
Serie 1987	97,000	97,600	0,6	2,6	8,1
Serie 1989	95,500	95,600	0,1	0,2	5,9
Brady en dólares					
Descuento	68,625	68,875	0,4	3,2	6,0
Par	54,375	53,750	-1,2	1,9	-5,1
FRB	77,250	77,875	0,8	2,8	10,3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

PAISES CON MAYOR CRECIMIENTO EN SUS EXPORTACIONES 1980/1990

(% promedio anual)

País	Total	Prod.manuf.
Hong Kong	15	14
Corea	14	14
Taiwán	13	13
China	13	16
Tailandia	13	20
Singapur	11	14
Irlanda	11	12
España	10	8
México	9	18
Malasia	9	18

Fuente: GATT

El descenso en la tasa de crecimiento de las exportaciones de los países del sudeste asiático llevó a ligeras apreciaciones sobre el fin del "boom". Sin embargo, su evolución sigue siendo envidiable para Occidente.

El Sudeste Asiático bajo la lupa

LOS TIGRES AUN ESTAN VIVOS

(Por Raúl Dellatorre) Los sorprendentes países del sudeste asiático parecen estar sometidos a los caprichos de la moda. En un momento, fueron el paradigma del discurso neoliberal, que los presentaba como el modelo en el cual debía reflejarse el mundo, destacando interesadamente sólo algunos de sus aspectos y tratando de mostrarlos como producto de una política única, lo cual dista de ser cierto. Hoy, en cambio, se señala que el milagro está en retroceso –"los tigres están perdiendo los dientes"– a partir del análisis lineal y tendencioso de indicadores parciales.

El rasgo común de las economías emergentes del sudeste asiático es el logro de su industrialización en base a su inserción creciente en el mercado externo. El proceso comenzó alrededor de la década del '70, pero el deslumbramiento se logró por el acelerado crecimiento que mantuvieron hasta principios de los '90. Con notable éxito, lograron atravesar la etapa de globalización de la economía mundial en el contexto de violentos cambios tecnológicos.

Medir el éxito de estos países exclusivamente por los resultados de su comercio exterior fue la gran tentación. Cuando el ritmo de crecimiento galopaba a tasas de más del 10% anual, el "boom" de los tigres asiáticos era el lugar común de los análisis de la economía mundial, y el parámetro en el que se medían la competitividad y los costos de producción de las restantes economías del mundo. Ahora que ese ritmo decreció, aparecen los "interrogantes" sobre la "perdurabilidad" de ese "boom", y empiezan a buscarse los puntos en los que dichos países modelos supuestamente se desviaron del manual neoliberal.

Un análisis un poco más profundo de la realidad de dichos países permitiría observar que, salvando las distintas modalidades adoptadas, en la gran mayoría de ellos nunca se respetó el ideario ultraliberal con el que siempre se los revistió al ser vendidos en Occidente. La intervención masiva del Estado en la vida económica ha sido un rasgo oportunamente subrayado por los analistas más responsables. "Son pesadamente dirigistas y lo han sido desde el inicio de sus respectivos procesos de modernización", se señaló correctamente.

Por otra parte, están las notorias diferencias entre las estrategias adoptadas. En un trabajo del economista austríaco Victor Sukup (editado por la revista *Realidad Económica*), al comentar los casos de Corea y Taiwan, se enfatizan "las profundas reformas sociales previas, en particular agraria y educativa, que crearon los fundamentos para una rápida expansión tanto de la demanda interna como de la oferta de mano de obra calificada". Un detalle que no siempre está presente en los libretos de los gobiernos neoliberales de esta parte del mundo.

Otro rasgo saliente de las dos economías referidas es la cooperación entre Estado y empresas privadas. "Estas tienen que aceptar una rígida disciplina en cuanto a competencia, metas productivas, aumentos de productividad, etc, a cambio de los apoyos estatales que les garantizan créditos, mercados, etc", señala Sukup. Medidas que en nuestros países merecerían el calificativo de "dirigistas" y "a contramarcha de la historia". Las empresas coreanas y taiwanesas gozan de un "proteccionismo razonable, selectivo y decreciente", y están agrupadas en fuertes grupos económicos bajo un estricto control estatal en metas y estrategias de producción.

En cambio, el desarrollo de Hong Kong y Singapur –países con reducidísima extensión geográfica– se asimila más al reflejo de los publicitarios occidentales del modelo del sudeste asiático: alta participación del capital extranjero, economías de mercado con baja intervención estatal y libertad al movimiento de capitales. Ambas duplas de países crecieron en forma sorprendente en las últimas dos décadas, pero sólo los primeros pueden mostrar un desarrollo social paralelo al evidenciado por los indicadores económicos. Malasia, Tailandia, Indonesia y China comenzaron más tardíamente el proceso, pero no con menos éxito. La diversidad hace posible, incluso, que un país con gobierno comunista participe del bloque.

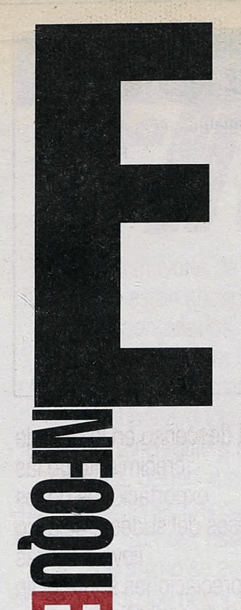
Por su intensa vinculación con el comercio mundial, estos países no pudieron eludir los efectos de la crisis en las economías de Occidente. La caída en la demanda europea y estadounidense afectó sus exportaciones, pero no por ello las arrastró a una crisis. Lo que algunos analistas describen como el fin del sueño del sudeste asiático, no es más que la reducción de tasas de crecimiento de las exportaciones superiores al 10% anual, a otras del 6 o el 7%, no menos envidiable para la mayoría de los países industrializados.

PERIPLO

COLOMBIA. Los exportadores colombianos pidieron a los países del Grupo Andino cautela en las negociaciones de una zona de libre comercio con el Mercosur, para evitar un debilitamiento de la integración subregional. Jorge Ramírez, presidente de la Asociación Nacional de Exportadores, un acuerdo con ese bloque, "si bien es atractivo", podría tener graves consecuencias, por ejemplo, para las relaciones comerciales de Colombia y Venezuela. El dirigente destacó que en los primeros cinco meses de 1996, el Mercosur contrajo sus compras de productos colombianos en un 29% y aumentó sus ventas al país en un 12%.

ECUADOR. Esta nación del Pacífico será sede, este mes, de un importante foro de la pequeña y mediana empresa, donde se espera la participación de 24 países de la región y Europa. La cita busca fomentar el intercambio comercial, el impulso de políticas de apoyo tecnológico, la promoción de exportaciones y un mecanismo para el desarrollo sostenido.

PERU. La Organización Internacional del Trabajo afirmó que el costo de la mano de obra en Perú es el más bajo de América latina. El costo laboral por hora "es de tres dólares, al que se le suma un 68% de costos no salariales", apuntó la OIT. Argentina, con un promedio de seis dólares, y Chile y Brasil, con un promedio entre 4 y 5 dólares, son los países de costo del trabajo más elevado, aseguró la organización.



(Por Claudio Lozano *) Esta última semana el presidente de la Nación evidenció una indisimulable envidia al tomar contacto con la desregulación total que caracteriza al régimen económico y laboral imperante en Malasia. Sin embargo, la observación desagregada de los datos que elaboró el propio INDeC en su última encuesta de mayo de 1996 probablemente permita que Carlos Menem duerma en paz sabiendo que, pese a que aún nos falta un trecho, su gestión presenta una dirección indudablemente acertada en la materia. La observación del cuadro 1 sirve para identificar las diferentes causas de desempleo.

En la serie presentada y correspondiente al Gran Buenos Aires, resulta notorio que la causa que más crece para explicar la cesantía es la "finalización del trabajo temporario". Mientras la desocupación crece un 86 por ciento entre 1993 y 1996, la causalidad mencionada se incrementa en un 310 por ciento en el mismo período. Así las cosas, mientras en el primer año de la serie esta razón explicaba el 10 por ciento del desempleo total, hoy expresa el 22,9 por ciento del mismo. Interesa destacar este punto ya que la promoción de los "contratos temporales" constituye uno de los núcleos fundamentales de la ofensiva flexibilizadora que, en orden a emular el paraíso malayo, encara el Gobierno.

Lejos de promover el empleo como alega el discurso oficial al propagandizar estos contratos (caracterizados por el subsidio y/o la eliminación de las tan mentadas cargas sociales), los números expuestosdemuestran que, en un marco recesivo, estas modalidades contractuales sólo viabilizan las estrategias empresariales de reducción de costos posibilitando los procesos de ajuste y expulsión de personal al interior de las firmas.

En concreto, la variante de flexibilización contractual que se promueve sólo intenta dar status normativo a una nueva categoría de trabajador, cada vez más importante: el asalariado interino. Este tipo de relación salarial permite ajustar la demanda de mano de obra al ciclo de actividad de la firma y transfiere la totalidad del riesgo sobre las espaldas del trabajador. Como es obvio, entonces, en receso económico, esta fórmula sólo contribuye a promover más desempleo.

En el cuadro 2 se aprecian algunas cuestiones relevantes en materia de ingresos y ocupación. Por un lado, que el 80 por ciento de los hogares del Gran Buenos Aires se encuentran por debajo de un nivel de ingresos total (para el conjunto de los miembros de la familia) de $ 1.600,5. A su vez, el 60 por ciento de los hogares está por debajo de un ingreso total de $ 942. Téngase en cuenta que el presupuesto para una familia tipo de ingreso medio-bajo en el Gran Buenos Aires se estima en $ 1.002,93.

Asimismo, el cuadro expuesto desnuda el impacto diferencial de la desocupación en los diferentes tramos de ingresos. El primer quintil con ingresos totales del hogar inferiores a los $ 611 exhibe una tasa de desocupación del 32,7 por ciento. En el otro extremo. Los hogares de mayores ingresos evidencian una tasa de desocupación muy inferior al promedio (apenas un 5,7 por ciento). Agregando números, resulta que el 40 por ciento de los hogares del Gran Buenos Aires presenta ingresos menores a los $ 704 y una tasa de desempleo del 27,2 por ciento. A su vez, el 60 por ciento de los hogares que se encuentra por debajo de la canasta familiar exhibe una desocupación promedio del 23,4 por ciento.

Por otra parte, si comparamos la información presentada con los valores del año pasado, puede observarse un descenso en el ingreso de los hogares correspondientes a los tres quintiles inferiores, no menor al 6 por ciento.

Es indudable que los argentinos aún somos demasiado ricos. Nuestro ingreso medio por habitante es el doble del vigente en la nueva utopía malaya. No obstante, los ingresos de los hogares argentinos siguen cayendo en esta desesperada búsqueda del paraíso asiático. Al mismo tiempo, tasas de desocupación ubicadas en torno del 30 por ciento hacen de cada trabajador un rehén y construyen de hecho la vigencia de la más absoluta desregulación laboral.

** Economista del IDEP (Instituto de Estudios de Estado y Participación) de ATE*

Cuadro 2

QUINTILES	NIVEL MAXIMO DE INGRESO DE LOS HOGARES	TASA DE DESOCUPACION %
1 (20% más pobre)	611,77	32,7
2	704	21,8
3	942	15,7
4	1.600,5	9,3
5 (20% más rica)	22.506	5,7

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Cuadro 1

Tipo de desocupado	Gran Buenos Aires					
	1993	1994		1995		1996
	octubre	mayo	octubre	mayo	octubre	abril
Total	9,6	11,1	13,1	20,2	17,3	17,9
1. Antiguos trabajadores	8,2	9,5	11,3	17,4	15,5	15,8
1.1 Cesantes por causas laborales	6,6	8,1	9,7	14,8	13,7	14,1
Despidos	2,6	3,0	3,7	5,2	5,9	5,9
Falta de trabajo	1,6	2,1	2,4	3,0	2,7	2,7
Finalización de trabajo temporario	1,0	1,5	1,7	3,9	3,4	4,1
Por condiciones de trabajo (2)	1,4	1,5	1,9	2,7	1,7	1,4
1.2 Cesantes por motivos personales (3)	1,6	1,4	1,8	2,6	1,8	1,7
2. Nuevos trabajadores	1,4	1,6	1,6	2,8	1,8	2,1

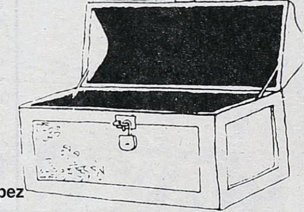
(1) Tasas calculadas para cada uno de los grupos sobre la PEA

(2) Incluye a aquellos que "le pagaban poco", la tarea era "por debajo de su calificación" o referían a "otras causas laborales", tales como "le dejaron de pagar".

(3) Incluye "causas personales", "jubilación" y "retiro voluntario".

Fuente: INDEC-EPH

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

El Estado liberal

En el Estado liberal, los mercados asignan los factores productivos entre las unidades de producción y reparten los bienes de uso final entre los individuos. La oferta son todas las bocas de expendio de productos y servicios. La demanda son todos aquellos con dinero y voluntad para pagar por estos bienes. Excluye, desde ya, a quienes carecen del dinero necesario. Pero hay segmentos de la sociedad que por fuerza carecen de dinero, como niños, ancianos y enfermos impedidos de trabajar, y aun gente dispuesta a trabajar que no consigue empleo. ¿Deben abstenerse de consumir? La sociedad no desea que un niño se prive de alimento, educación o atención médica, ni que viejos o inválidos pasen privaciones indignas de la condición humana. Y hay otros bienes que nadie puede pagar particularmente para lograr su existencia –como rutas, torres de alta tensión o cuerpos policiales o judiciales–, pero que todos necesitamos. ¿Quién paga? Pues la sociedad en su conjunto, a través de impuestos, que confía al Estado para que realice esos fines compartidos. Sabemos los fines del Estado intervencionista. ¿Pero el Estado liberal, que "deja hacer" a los particulares, tiene *algún* fin? Los padres del liberalismo económico fueron los *fisiócratas*. Lejos de excluir a los niños, viejos o pobres, decían: "El derecho que tiene el Soberano de percibir el impuesto, está fundado sobre la protección que debe a sus súbditos, contra los enemigos interiores y exteriores, sobre la obligación que tiene de ser garante de las personas y propiedades de que está encargado, sobre la de la libertad de las ventas y compras que debe proteger, sobre la obligación de hacer poner en ejecución las leyes sobre los cuidados que debe tener para mantener el orden, la instrucción, la paz, las costumbres, la circulación, los caminos y comunicaciones, las obras y edificios públicos, sobre su atención en hacer que florezcan las artes y ciencias, y sobre el asilo que debe asegurar a todos los vasallos pobres, cuando son niños, enfermos, o tan viejos que no puedan trabajar". Estas palabras fueron escritas en 1772 por un importante fisiócrata, y traducidas durante una enfermedad, en 1795, por Manuel Belgrano, para el que sería el primer libro de economía impreso en el país. Usted, ¿sabe dónde está ahora el dinero que pagó como impuestos?

El precio de un banquero central

El Banco Central de la República Argentina se creó sobre la base de un primitivo proyecto de sir Otto Niemeyer, encargado en 1932 por el ministro Hueyo, que luego, en 1934, fue profundamente reformulado por Raúl Prebisch, a pedido del ministro de Hacienda Federico Pinedo. El proyecto no se limitó a crear un banco central, sino que éste fue parte de una reforma integral del sistema bancario. Al inaugurarse en 1935, el presidente nato del mismo era Prebisch, quien no aceptó por sentirse demasiado joven para el cargo (tenía 34 años) y fue designado el Dr.Bosch. A Prebisch le tocó la gerencia general, desde la que orientó no sólo la política financiera del país, sino que produjo importantes contribuciones a la política económica general. De allí salieron acuerdos bilaterales de comercio con otros países, el proyecto de integración con países limítrofes, la idea de nacionalizar los ferrocarriles, la creación del Instituto de Promoción del Intercambio, el Plan de Reactivación de 1940, la creación del sistema de cuentas nacionales, etc. Desde el cargo, Prebisch dominaba la intimidad de todo el sistema financiero. ¿Cuál sería el valor de mercado de tal conocimiento? Pronto se enteró, al ser despedido a los tres meses del golpe de Estado de junio de 1943. No obstante ser alto el salario que percibía entonces un funcionario de ese nivel, en el sector financiero privado se le ofreció *el doble*. Ello suponía poner a disposición de una única entidad privada una masa de información llegada al Banco Central con carácter confidencial y en virtud de la autoridad conferida por el Estado para recabarla. No era muy distinto el acto del espía a favor del enemigo, o del policía destinado a controlar el narcotráfico y que usa su cargo para comerciar droga. Don Raúl eligió el camino de la dignidad, y en lugar de llevar su nivel de vida al doble, al precio de perder su fama de hombre probo, optó por reintegrarse a su cargo de profesor y director de investigaciones económicas en la Universidad de Buenos Aires, alquilar su casa, vender su automóvil Cadillac y reducir su nivel de vida a la tercera parte. Alguna empresa dejó de ganar algunos dólares más, pero más ganaron los países latinoamericanos (comenzando por Paraguay, Guatemala, Venezuela, México y República Dominicana), que pronto vieron en él a un experto solvente y confiable.

BANCO DE DATOS

QUIMICA ESTRELLA

La empresa controlada por Química Estrella, Corporación General de Alimentos, firmó un contrato con las firmas Silvino Llaneza e Hijos y Besimar para la producción, comercialización y financiamiento de las líneas de pan dulce y budines de las marcas Musel, Pamela, Nimes y otras, durante las temporadas 1993, 1994 y 1995. CGA tenía una opción de compra sobre la fábrica de esos productos, que ejerció cuando venció. Pero como fue decretada la quiebra de Silvino Llaneza e Hijos el 10 de abril de este año, el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Nº 18 de La Plata sometió a subasta pública las marcas y maquinaria industrial de la fallida. La licitación se realizó el 3 de junio, y CGA de Química Estrella resultó adjudicataria de las marcas Musel, Pamela, Nimes, Chevere y Alfil, por 1.370.000 pesos. También se hizo cargo de la deuda prendaria sobre las maquinarias por 1 millón de pesos, además de desembolsar 20 mil pesos mensuales hasta enero del año próximo por el uso de las instalaciones donde se encontraban las máquinas. CGA tiene previsto trasladar el equipamiento para la próxima temporada a su planta industrial radicada en Del Viso, partido de Pilar, con una inversión de 1,4 millones de pesos.

MOLINOS

La empresa de alimentos del Grupo Bunge & Born registró una ganancia de 15,1 millones de pesos en el balance trimestral cerrado al 30 de junio de este año. Molinos, compañía en la que concentró todos sus esfuerzos B&B Argentina, decidió encarar dos proyectos estratégicos para continuar su expansión. Uno de ellos consiste en la construcción de un Polo Farináceo de última generación para fortalecer su liderazgo en la cadena de trigo. Esta inversión será de más de 50 millones de pesos en los próximos tres años contempla un nuevo molino harinero para reemplazar la capacidad al cerrar Molinos sus operaciones en la planta de Dique II en febrero de 1998. También construirá una nueva fábrica de pastas secas para apuntalar el crecimiento en ese negocios. Por otro lado, la compañía de B&B iniciará la comercialización de productos panificados dulces bajo la marca Exquisita.

AGUAS ARGENTINAS

La concesionaria por 30 años del servicio de provisión de agua y recolección de las aguas residuales habilitó una red cloacal para 20 mil habitantes, finalizando así la primera etapa de un plan de expansión que beneficiará a más de 65 mil habitantes de Gerli-Villa Ocampo, Wilde Oeste y Dock Sud. Este emprendimiento forma parte del programa global de inversiones por 25 millones de dólares.

ACLARACION

En la edición del domingo pasado, en la columna Enfoque no se mencionó que la fuente que utilizó Luis Sabini Fernández para su presentación en el **CASH** era un informe de Tor Wennerberg, publicado en el semanario sueco Arbearen.